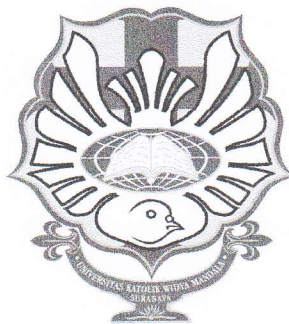


**PENGARUH KUALITAS INFORMASI KEUANGAN, KINERJA  
KEUANGAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL, DAN  
RISIKO PERUSAHAAN TERHADAP PREFERENSI INVESTOR  
(STUDI KASUS: PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI BURSA EFEK  
INDONESIA)**

**TESIS**



**OLEH :  
CHRISTOPHER ALEXIS FABRIANTO**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA**

**2012**

**PENGARUH KUALITAS INFORMASI KEUANGAN, KINERJA  
KEUANGAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL, DAN  
RISIKO PERUSAHAAN TERHADAP PREFERENSI INVESTOR  
(STUDI KASUS: PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI BURSA EFEK  
INDONESIA)**

**TESIS**

**Diajukan kepada  
Universitas Katolik Widya Mandala  
untuk memenuhi persyaratan  
gelar Magister Manajemen**



**OLEH :  
CHRISTOPHER ALEXIS FABRIANTO  
8122411006**

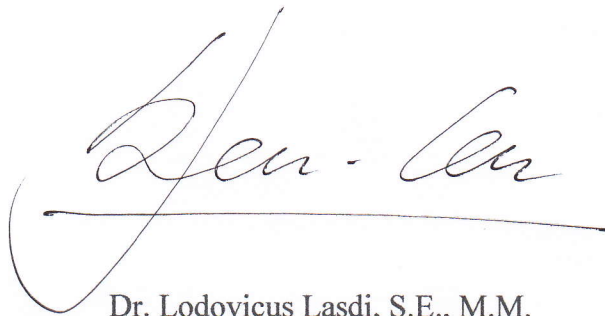
**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA**

**2012**

## LEMBAR PERSETUJUAN

(I)

Tesis berjudul “Pengaruh Kualitas Informasi Keuangan, Kinerja Keuangan Perusahaan, Struktur Modal, dan Risiko Perusahaan terhadap Preferensi Investor (Studi Kasus: Perusahaan Non Keuangan di Bursa Efek Indonesia)” yang ditulis dan diajukan oleh Christopher Alexis Fabrianto (8122411006), telah disetujui untuk diuji.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Lodovicus Lasdi", is written over a horizontal line. The signature is fluid and cursive.

Dr. Lodovicus Lasdi, S.E., M.M.

Pembimbing Tesis

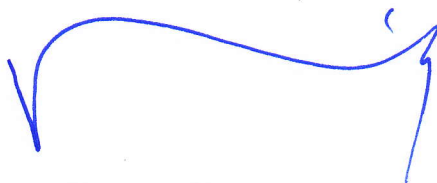
## LEMBAR PERSETUJUAN (II)

Tesis berjudul “Pengaruh Kualitas Informasi Keuangan, Kinerja Keuangan Perusahaan, Struktur Modal, dan Risiko Perusahaan terhadap Preferensi Investor (Studi Kasus: Perusahaan Non Keuangan di Bursa Efek Indonesia)” yang ditulis dan diajukan oleh Christopher Alexis Fabrianto (8122411006), telah diuji dan dinilai oleh Panitia Penguji Program Magister, Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Pada Tanggal 19 Bulan 11 Tahun 2012

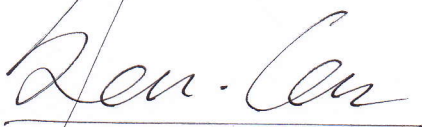
PANITIA PENGUJI

KETUA



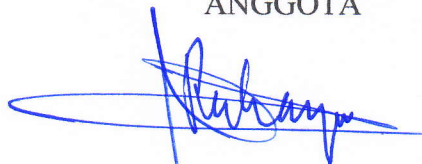
Dr. Hermeindito Kaaro, M.M.

SEKRETARIS



Dr. Lodovicus Lasdi, S.E., M.M.

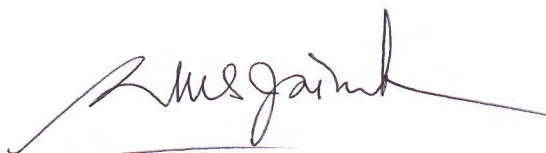
ANGGOTA



Dr. Mudjilah Rahayu

PROGRAM PASCASARJANA

DIREKTUR



Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis ini adalah tulisan saya sendiri, dan tidak ada gagasan atau karya ilmiah siapa pun yang saya ambil secara tidak jujur. Bahwa semua gagasan dan karya ilmiah yang saya kutip telah saya lakukan sejalan dengan etika dan kaidah penulisan ilmiah.

Surabaya, 24 Oktober 2012



Christopher Alexis Fabrianto  
(8122411006)



## UCAPAN TERIMA KASIH

Saya mengucapkan terima kasih pada pihak-pihak yang memberi dukungan dan bantuan selama penyusunan tesis ini. Berikut saya samapaikan ucapan terima kasih pada pihak-pihak yang setia memberi dukungan dan bantuan selama penyusunan tesis ini:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan, arahan, dan dukungan selama penyusunan tesis ini.
2. Ibu Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko, selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membuka wawasan dan banyak memberikan masukan positif selama menempuh kuliah magister manajemen hingga terselesaikannya tesis ini.
3. Bapak Dr. Hermeindito Kaaro, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah banyak memberi masukan-masukan positif selama kuliah dan penyusunan tesis ini.
4. Para Bapak/Ibu Dosen Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah banyak membantu memberikan ide, dukungan, dan masukan selama kuliah dan penyusunan tesis ini.
5. Teman-teman kuliah magister manajemen yang telah banyak memberikan dukungan, bantuan, dan perhatian selama menempuh kuliah magister manajemen hingga terselesaikannya tesis ini.
6. Orang tua, istri, dan keluarga besar yang telah banyak memberikan dukungan moral dan perhatian selama menempuh kuliah magister manajemen hingga terselesaikannya tesis ini.
7. Para sahabat dan rekan kerja yang telah banyak memberikan dukungan moral selama menempuh kuliah magister manajemen hingga terselesaikannya tesis ini.
8. Seluruh pihak turut membantu dan memberi dukungan pada saya selama penyusunan tesis ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

## ABSTRAK

CHRISTOPHER ALEXIS FABRIANTO

### PENGARUH KUALITAS INFORMASI KEUANGAN, KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL, DAN RISIKO PERUSAHAAN TERHADAP PREFERENSI INVESTOR (STUDI KASUS: PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA)

Tingkat pengembalian merupakan preferensi setiap investor dalam berinvestasi. Selain itu, investor juga selalu memperhitungkan risiko dari berinvestasi. Faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat pengembalian investasi antara lain kualitas informasi keuangan, kinerja keuangan, struktur modal, dan risiko perusahaan. Penelitian ini akan menguji dan menganalisis pengaruh lain kualitas informasi keuangan, kinerja keuangan, struktur modal, dan risiko perusahaan terhadap preferensi investor. Kualitas informasi keuangan diukur dengan proksi konservatisme akuntansi, kinerja keuangan diukur dengan proksi *return on asset*, struktur modal diukur dengan proksi *debt to equity*, risiko perusahaan diukur dengan proksi *degree of operating leverage*, dan preferensi investor diukur dengan proksi *return* saham. Teori pensignalan dan teori struktur modal digunakan untuk menjelaskan penelitian ini. Populasi penelitian adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel penelitian adalah perusahaan non keuangan di Bursa Efek Indonesia yang diambil dengan *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda. Hasil penelitian memberikan bukti bahwa kualitas informasi keuangan, kinerja keuangan perusahaan, dan struktur modal berpengaruh terhadap preferensi investor, sedangkan risiko perusahaan tidak berpengaruh terhadap preferensi investor.

Kata Kunci: Konservatisme akuntansi, *return on asset*, *debt to equity*, *degree of operating leverage*, *return* saham

## **ABSTRACT**

CHRISTOPHER ALEXIS FABRIANTO

*THE INFLUENCE OF FINANCIAL INFORMATION QUALITY, PERFORMANCE  
FINANCIAL COMPANY, CAPITAL STRUCTURE AND FIRM RISK TO INVESTOR  
PREFERENCES (CASE STUDY: NON-FINANCIAL COMPANIES IN INDONESIA  
STOCK EXCHANGE)*

*Return is the preferences of each investor to invest. In addition, investors also always take into account the risks of investing. Factors that affect return from investment, among others the financial information quality, financial performance, capital structure, and firm risk. This study will examine and analyze the influence of financial information quality, financial performance, capital structure, and firm risk on investor preference. Financial information quality is measured by proxy accounting conservatism, financial performance is measured by the proxy return on assets, capital structure measured by the proxy of debt to equity, firm risk is measured by proxy the degree of operating leverage and investor preferences measured by proxy stock returns. Signaling theory and capital structure theory is used to describe the study. The population were all companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The research sample is non-financial companies in Indonesia Stock Exchange taken by purposive sampling. The data analysis technique used is multiple regression analysis. The results provide evidence that financial information quality, financial performance and capital structure affect investor preferences, whereas no effect on the firm risk preferences of investors.*

*Keywords: Accounting conservatism, return on assets, debt to equity, degree of operating leverage, stock return*



## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERNYATAAN	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
BAB 2 KAJIAN PUSTAKA	8
2.1 Penelitian Terdahulu	8
2.2 Landasan Teori	12
2.2.1 Teori Pesignalan	12
2.2.1 Teori Struktur Modal	13
2.2.3 Investasi Saham	16
2.2.4 Preferensi Investor	18
2.2.5 Kualitas Informasi Keuangan	21
2.2.6 Analisis Kinerja Keuangan	25
2.2.7 Leverage Perusahaan	28
2.2.8 Risiko Perusahaan	29
2.3 Pengembangan Hipotesis	31
2.3.1 Pengaruh Kualitas Informasi Keuangan terhadap Preferensi Investor	31

2.3.2 Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap Preferensi Investor	32
2.3.3 Pengaruh Leverage Perusahaan terhadap Preferensi Investor	33
2.3.4 Pengaruh Risiko Perusahaan terhadap Preferensi Investor	34
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN</b>	<b>36</b>
3.1 Kerangka Teori	36
3.2 Perumusan Hipotesis	36
3.3 Rancangan Penelitian	37
3.4 Populasi dan Sampel	37
3.5 Variabel Penelitian	38
3.5.1 Konservatisme Akuntansi	38
3.5.2 Return on Asset	39
3.5.3 Rasio Debt to Equity	40
3.5.4 Degree of Operating Leverage	40
3.5.5 Return Saham	41
3.6 Metode Pengumpulan Data	42
3.7 Teknik Analisis Data	42
<b>BAB 4 HASIL DAN ANALISIS DATA PENELITIAN</b>	<b>49</b>
4.1 Gambaran Obyek Penelitian	49
4.2 Deskripsi Data	50
4.2.1 Return Saham	50
4.2.2 Konservatisme Akuntansi	52
4.2.3 Return on Asset	53
4.2.4 Rasio Debt to Equity	55
4.2.5 Degree of Operating Leverage	56
4.3 Analisis Data	58
4.3.1 Uji Normalitas	58
4.3.2 Uji Multikolinearitas	60
4.3.3 Uji Autokorelasi	61
4.3.4 Uji Heteroskedastisitas	62

4.3.5 Koefisien Determinasi $R^2$	63
4.3.6 Uji Signifikansi Model (Uji F)	63
4.3.7 Pengujian Hipotesis (Uji Signifikansi t)	64
BAB 5 PEMBAHASAN	67
5.1 Analisis Pengaruh Kualitas Informasi Keuangan terhadap Preferensi Investor	67
5.2 Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap Preferensi Investor	68
5.3 Analisis Pengaruh Leverage Perusahaan terhadap Preferensi Investor	69
5.4 Analisis Pengaruh Risiko Perusahaan terhadap Preferensi Investor	71
BAB 6 PENUTUP	73
6.1 Kesimpulan	73
6.2 Saran	74
DAFTAR PUSTAKA	75
LAMPIRAN	80

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Persamaan dan Perbedaan Penelitian Terdahulu dan Sekarang	1
Tabel 4.1 Hasil Pengambilan Sampel	49
Tabel 4.2 Pengelompokkan Sektor Industri Perusahaan Sampel	50
Tabel 4.3 Rata-Rata Return Saham Perusahaan Sampel	51
Tabel 4.4 Rata-Rata Tingkat Konservatisme Akuntansi Perusahaan Sampel	52
Tabel 4.5 Rata-Rata Return on Asset Perusahaan Sampel	54
Tabel 4.6 Rata-Rata Rasio Debt to Equity Perusahaan Sampel	55
Tabel 4.7 Rata-Rata Degree of Operating Leverage Perusahaan Sampel	57
Tabel 4.8 Statistik Deskriptif	58
Tabel 4.9 Uji Normalitas Awal	59
Tabel 4.10 Hasil Pemisahan Data Outlier	59
Tabel 4.11 Statistik Deskriptif setelah Pemisahan Data Outlier dan Transformasi Data	60
Tabel 4.12 Uji Normalitas setelah Pemisahan Data Outlier dan Transformasi Data	60
Tabel 4.13 Uji Multikolinearitas	61
Tabel 4.14 Uji Autokorelasi	62
Tabel 4.15 Uji Heteroskedastisitas	63
Tabel 4.16 Uji Koefisien Determinasi $R^2$	64
Tabel 4.17 Uji F	64
Tabel 4.18 Uji t	65
Tabel 4.19 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	66



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Hubungan Risiko Sistematis dan Risiko Tidak Sistematis	30
Gambar 3.1 Kerangka Teori	36